

## Rapport semestriel au 30 novembre 2011

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Aperçu .....	3
• Compte de fortune .....	3
• Compte de résultats .....	4
• Inventaire de la fortune .....	5
• Liste des transactions .....	6
• Commissions pour 2011 .....	8
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	8
• Offices de dépôt .....	8
• TER et PTR .....	8
• Rapport de performance .....	9
• Méthodologie .....	9
• Méthodologie de calcul des indices de référence .....	10



Pl. St-François 14  
Case postale 300  
1001 Lausanne

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Société de direction

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, case postale 6249  
1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Jean-Marie COQUOZ, président, BCV  
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA  
Max ROTH, membre, BCV  
Gianni BATTELLINO, membre, BCV  
Mathieu CABIN, membre, BCV  
Adrien CHAPPUIS, membre, BCV

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Diapason Commodities Management SA, Prilly
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer CO., Zurich
- Swisssanto Asset Management SA, Berne
- Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments du BCV PORTFOLIO PENSION FUND à la BCV, Lausanne

## Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	(Lancement du fonds) 31.03.11 30.11.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	16'584'752.21
Portfolio Turnover Rate (PTR)			9.45%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			180'494
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	91.8853
Distribution par part		CHF	–
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.28%

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.11.11
Avoirs en banque	
à vue	189'017.80
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	293'193.85
Parts d'autres placements collectifs	16'038'020.79
Autres actifs	91'966.32
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>16'612'198.76</b>
Autres engagements	–27'446.55
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>16'584'752.21</b>

Evolution du nombre de parts	Période comptable	(Lancement du fonds) 31.03.11 30.11.11
Parts souscrites à l'émission		184'384
Parts émises		6'222
Parts rachetées		–10'112
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>180'494</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	17'974'659.35
Solde des mouvements de parts	–348'490.17
Résultat total	–1'041'416.97
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>16'584'752.21</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	(Lancement du fonds) <b>31.03.11</b> <b>30.11.11</b>
<b>Revenus</b>		
Revenus des avoirs en banque à vue		62.42
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		1'680.00
Parts d'autres placements collectifs		263'492.29
Rétrocessions sur fonds de placement		3'022.83
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		3'817.48
<b>Total des revenus</b>		<b>272'075.02</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs		-1.21
Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion		-54'243.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-7'784.81
<b>Total des charges</b>		<b>-62'029.62</b>
<b>Résultat net</b>		<b>210'045.40</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-52'639.28
<b>Résultat réalisé</b>		<b>157'406.12</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'198'823.09
<b>Résultat total</b>		<b>-1'041'416.97</b>

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>293'193.85</b>	<b>1.76</b>
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	1'750	CHF	69.50	121'625.00	0.72
CH0008837566	Allreal Holding nom.	213	CHF	139.50	29'713.50	0.18
CH0011108872	Mobimo Holding nom.	187	CHF	210.20	39'307.40	0.24
CH0017313948	Intershop Holding	103	CHF	321.00	33'063.00	0.20
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	879	CHF	79.05	69'484.95	0.42
<b>Suisse</b>					<b>293'193.85</b>	<b>1.76</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'312'732.77</b>	<b>19.95</b>
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	954	CHF	223.00	212'742.00	1.28
CH0002770102	Immo Helvetic	372	CHF	197.10	73'321.20	0.44
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	264	CHF	812.50	214'500.00	1.29
CH0007251413	Schroder ImmoPlus	161	CHF	1'082.00	174'202.00	1.05
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	245	CHF	380.50	93'222.50	0.56
CH0012913700	Credit Suisse Real Estate Fund Siat	1'650	CHF	164.70	271'755.00	1.64
CH0014420829	UBS (CH) Property Fund – Swiss Residential « Anfos »	2'947	CHF	60.35	177'851.45	1.07
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund – Swiss Mixed « Sima »	7'052	CHF	94.30	665'003.60	4.02
CH0014420886	UBS (CH) Property Fund – Swiss Commercial « Swissreal »	2'685	CHF	68.70	184'459.50	1.11
CH0014586710	Fonds Immobilier Romand	1'132	CHF	134.20	151'914.40	0.91
CH0031069328	Credit Suisse Real Estate Fund LivingPlus	1'045	CHF	117.30	122'578.50	0.74
CH0033624211	Procimmo Swiss Commercial Fund	749	CHF	134.50	100'740.50	0.61
CH0045159842	Credit Suisse Real Estate Fund Property Plus	331	CHF	137.00	45'347.00	0.27
<b>Suisse</b>					<b>2'487'637.65</b>	<b>14.99</b>
LU0240064179	BCV Dynagest International Bond Expo (CHF) -A-	3'059	CHF	98.00	299'782.00	1.81
LU0361554347	BCV Fund (Lux) FCP – BCV Forex Alpha (CHF)	2'925	CHF	98.53	288'200.25	1.73
LU0430547322	BCV Dynagest Corporate Bond Expo (CHF) -A-	557	CHF	102.55	57'120.35	0.34
<b>Luxembourg</b>					<b>645'102.60</b>	<b>3.88</b>
US4642861037	IShares MSCI Australia Index Fund	4'323	USD	23.26	91'518.29	0.55
US4642865095	IShares MSCI Canada Index Fund	3'540	USD	27.46	88'474.23	0.53
<b>Etats-Unis</b>					<b>179'992.52</b>	<b>1.08</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>12'725'288.02</b>	<b>76.60</b>
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	2'017	JPY	13'802.39	326'394.94	1.96
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	1'644	USD	241.05	360'679.88	2.17
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	307	USD	334.97	93'595.99	0.56
CH0006018706	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Swiss Equity -A-	19'095	CHF	143.19	2'734'213.05	16.46
CH0008507193	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	458	USD	116.59	48'600.39	0.29
CH0010200464	AMC EXPERT FUND – AMC Indiac -A-	338	USD	95.78	29'464.87	0.18
CH0015717819	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active Europe -A-	947	EUR	59.28	68'780.47	0.41
CH0015717876	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active US -A-	1'850	USD	90.91	153'072.21	0.92
CH0015717942	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity -A-	4'311	EUR	124.30	656'532.36	3.95
CH0015717991	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro US Equity -A-	11'497	USD	130.15	1'361'888.89	8.20
CH0015718023	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Intl Bonds -A-	12'842	CHF	73.49	943'758.58	5.68
CH0020943954	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Swiss Franc Bonds -A-	42'282	CHF	97.81	4'135'602.42	24.91
CH0024459874	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active Swiss -A-	2'633	CHF	74.53	196'237.49	1.18
CH0024460294	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active World ex US & Western Europe -A-	2'834	USD	66.88	172'507.94	1.04

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0107973205	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS Swiss -A-	2'218	CHF	78.66	174'467.88	1.05
CH0107973429	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS Europe -A-	627	EUR	89.54	68'784.66	0.41
CH0107973569	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS US -A-	1'524	USD	115.20	159'790.30	0.96
CH0111010978	Swisscanto (CH) Bond Market Tracker CHF -W-	10	CHF	104'091.57	1'040'915.70	6.27
<b>Suisse</b>					<b>12'725'288.02</b>	<b>76.60</b>

Avoirs en banque à vue	189'017.80	1.14
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	293'193.85	1.76
Parts d'autres placements collectifs	16'038'020.79	96.55
Autres actifs	91'966.32	0.55
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>16'612'198.76</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-27'446.55	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>16'584'752.21</b>	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2252
	JPY	100 = CHF	1.17242
	USD	1 = CHF	0.91015

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>							
<b>Actions et autres titres de participation</b>							
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	1'750		CH0014420886	UBS (CH) Property Fund - Swiss Commercial «Swissreal»	2'685	
CH0008837566	Allreal Holding nom.	213		CH0014586710	Fonds Immobilier Romand	1'132	
CH0011108872	Mobimo Holding nom.	187		CH0015717819	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Active Europe -A-	947	
CH0017313948	Intershop Holding	103		CH0015717876	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Active US -A-	1'900	50
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	879		CH0015717942	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Europe Equity -A-	4'438	127
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>				CH0015717991	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro US Equity -A-	11'998	501
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	954		CH0015718023	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Intl Bonds -A-	18'197	5'355
CH0002770102	Immo Helvetic	446	74	CH0020943954	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Swiss Franc Bonds -A-	47'667	5'385
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	2'080	63	CH0024459874	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Active Swiss -A-	2'685	52
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	1'696	52	CH0024460294	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Active World ex US & Western Europe -A-	2'935	101
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	264		CH0031069328	Credit Suisse Real Estate Fund LivingPlus	1'045	
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	307		CH0033624211	Procimmo Swiss Commercial Fund	749	
CH0006018706	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Swiss Equity -A-	19'742	647	CH0045159842	Credit Suisse Real Estate Fund Property Plus	331	
CH0007251413	Schroder Immoplus	161		CH0107973205	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro VMS Swiss -A-	2'311	93
CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	458		CH0107973429	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro VMS Europe -A-	627	
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	245		CH0107973569	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro VMS US -A-	1'615	91
CH0010200464	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-	362	24	CH0111010978	Swisscanto (CH) Bond Market Tracker CHF -W-	10	
CH0012913700	Credit Suisse Real Estate Fund Siat	1'650		LU0240064179	BCV Dynagest International Bond Expo (CHF) -A-	3'059	
CH0014420829	UBS (CH) Property Fund - Swiss Residential «Anfos»	2'947					
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed «Sima»	7'052					

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
LU0361554347	BCV Fund (Lux) FCP - BCV Forex Alpha (CHF)	2'925	
LU0430547322	BCV Dynagest Corporate Bond Expo (CHF) -A-	557	
US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	4'323	
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	3'540	

**Positions fermées en cours de période comptable****Parts d'autres placements collectifs**

CH0037430946	Swisscanto (CH) Real Estate Fund Ifca	557	557
CH0039415010	Realstone Swiss Property	176	176

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Droits de souscription</b>			
CH0141676806	UBS (CH) Property Fund - Swiss Residential drt 02.12.11	2'653	2'653
CH0141986783	Mobimo Holding drt 05.12.11	156	156
CH0126705380	Immo Helvetic drt 06.05.11	5	5
CH0127221056	UBS (CH) Property Fund - Swiss Commercial drt 06.05.11	2'210	2'210
CH0130276568	Procimmo Swiss Commercial Fund drt 24.06.11	436	436

**Informations supplémentaires**

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions pour 2011

BCV PORTFOLIO PENSION FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée (p.a.)
– BCV Pension 40 P	max. 5.00%	aucune	1.20%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à quatre décimales.

## Offices de dépôt

Six Sis SA, Zurich  
BCEE, Luxembourg

## TER et PTR

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

## Rapport de performance

		<b>2011</b> du 31 mars au 30 novembre
Performance en CHF		
Rendement total net (VNI)	%	-5.74
Nom de l'indice Référence BCV PENSION 40 – CHF (voir note 3)		
Rendement de l'indice :	%	-2.69
Fortune nette du fonds	mio CHF	16.6
En % du total de la firme	%	0.26
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'457.6
Mesures externes de risque		
– Volatilité	%	4.46
– Ratio de Sharpe	%	-1.90
– Taux de placement hors risque	%	0.1394

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
3. Composition de l'indice: Voir page 10.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV PORTFOLIO PENSION FUND à la BCV à Lausanne.

### Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Méthodologie de calcul des indices de référence

---

- Les indices de référence sont des indices synthétiques (customized).
- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement mensuel.

Catégories	%	Nom des indices
Obligations CHF	38	SBI AAA-BBB
Obligations étrangères	7	$\frac{2}{3}$ Barclays Euro Aggregate $\frac{1}{3}$ Barclays Global Aggregate
Actions suisses	20	SPI
Actions étrangères	20	FTSE World ex Switzerland
Immobilier	15	SWX IMMO